

人民幣國際化提速兩焦點

周八駿

鑪峰遠眺



踏入2023年，人民幣國際化進程提速，同時，國際社會「去美元化」趨勢加強。

「去美元化」加劇

深受美西方制裁的俄羅斯，更多使用人民幣作為儲備資產和支付手段。1月11日，俄羅斯中央銀行發布聲明稱，從1月13日起，從莫斯科交易所購買人民幣作為國家財富基金(NWF)的一部分。之前，2022年12月30日俄羅斯財政部稱，人民幣在俄羅斯國家財富基金中的最大份額，可能已翻一番，佔60%。

幾乎同時，東南亞多國政府官員一起發出關於推進「去美元化」的呼籲。1月10日，在新加坡東南亞研究所(ISEAS Yusof-Ishak Institute)舉辦的「2023年區域展望論壇」(Regional Outlook Forum 2023)上，新加坡前外交部長楊榮文指出，美西方對中國崛起使其失去全球主導地位感到不安，對「多極世界」感到「很不

舒服」，但事實是，中國崛起和多極世界是趨勢。楊榮文批評，發生危機時，美元升值，就像俄烏衝突中針對俄羅斯所做那樣，這給那些不得不過度依賴美元的國家造成更大壓力。楊榮文尖銳地說：「美元是對我們所有人的詛咒。如果你把國際金融體系武器化，就會有更多的替代品取代它，美元將失去其優勢。」

印尼前貿易部長湯瑪斯·倫邦(Thomas Lembong)，對於已使用當地貨幣直接進行數字支付的東南亞各國中央銀行表示讚賞。他稱，直接數字支付系統促進馬來西亞、印尼、新加坡和泰國之間的本幣結算，是東盟金融基礎設施建設的偉大成果。

無論國際社會「去美元化」還是人民幣加快國際化，在技術上皆運用數字貨幣及其結算系統。後者是全球各種貨幣及其結算系統的發展趨勢。

「數字貨幣」中領先美

然而，美聯儲推動美元數字化緩慢。2022年11月15日，紐約聯儲銀行创新中心(NYIC)發布聲明稱，將與包括花旗集團、匯豐控股、萬事達卡、紐約梅隆銀行等在內的金融機構開始為期12周的數字美元試點。但

是，紐約聯儲強調，該項目不是為了推動任何具體政策，既不表示美聯儲將立即發行數字美元，也不代表為數字美元建立所需框架。

人民幣數字化在全球各國央行數字貨幣競爭中領先一步。中國人民銀行於2014年開始研發數字人民幣，目前在部分城市已展開大規模試點。截至2022年8月底，試點地區累計交易3.6億筆、金額1000.4億元，使用數字人民幣的商戶逾560萬個。

美國著名經濟學家、前美聯儲理事凱文·沃什(Kevin Walsh)稱，中國在數字貨幣領域的進展正在對美元地位造成威脅。儘管他判斷人民幣在未來10年不會在世界舞台上取代美元，但他認為，中國的大國競爭與區塊鏈技術催化的金融革命這兩個強大趨勢相結合，對美國金融主導地位構成威脅。沃什警告，除非美國走到新技術前沿，否則將失去貨幣主導地位。

港宜抓緊變局機遇

人民幣國際化不僅借助人民幣數字化，而且，依託中國對外商品服務貿易結算和對外貸款業務。2023年1月11日商務部網站披露，近日，商務部和中國人民銀行聯合印發

《關於進一步支持外經貿企業擴大人民幣跨境使用 促進貿易投資便利化的通知》，其中包括：鼓勵銀行開展境外人民幣貸款，積極創新產品服務，更好滿足企業跨境人民幣投融资需求；依託自由貿易試驗區、海南自由貿易港、境外經貿合作區等各類開放平台，促進人民幣跨境使用。

香港已擁有全球最大規模的離岸人民幣市場，人民幣跨境使用頗大都是經香港的金融機構。香港特區政府和金融當局，應當充分利用國家推進人民幣國際化的機遇，拓展香港金融業務。

首先，主動設計為國家包括內地企業服務的人民幣金融產品，同時，協助中央有關部門和中國人民銀行建立人民幣國際化向外拓展通道。鑒於世界百年未有之大變局的核心中美較量，人民幣國際化將面向非西方國家。香港金融市場需要相應調整至今與美西方聯繫為主的定位。

其次，因應人民幣國際化將以數字人民幣為基本載體，香港需要加快港元數字化。

最後卻決非次要的是，香港必須準備，港元釘住美元的聯繫匯率制將因應世界百年未有之大變局繼續深化而改與人民幣掛鈎。

中美幣匯走勢展望

戴韋

經濟點評

去年11月初，港元兌人民幣匯率升值至短期高位後無力再上；稍作掙扎，11月底至12月初跌勢加快，整固3周，2022年底至今年1月17日再跌至0.856上下。港元與美元掛鈎，人民幣兌港幣反彈，就是人民幣兌美元觸底後轉強。

人民幣已觸底

為抑制美國國內通脹和經濟過熱，聯儲局在2022年3月啟動加息周期。2021年2月至2022年10月，隨着市場對美元加息預期和聯儲局收緊貨幣供應，美匯指數上升，美元對多數國家貨幣呈強。與美國國情不同，人民幣沒有跟隨美元加息。為促進經濟，中國更採取了較寬鬆的貨幣政策，2022年12月末廣義貨幣M2同比增長11.8%。美元與人民幣息差拉大，更鑒於美國經濟在過去十幾個月表現出來的韌性和美元貨幣霸權，人民幣兌美元受壓。

在中國，政府調整產業政策、抑制資本無序擴張、強調創新帶動經濟發展和公平分配，有利經濟長期平穩發展和社會穩定，負面效應卻是一度削弱國內私人部門投資信心。加上受疫情和防疫措施影響，IMF估計2022年中國GDP增長3.2%，美國則為1.6%。兩國GDP增速差距小於3%，決定中國趕上美國經濟規模的時間會因而延長。對中國來說，那也是一個值得警惕的信號；削弱了一些投資者對中國經濟前景的信

心，在市場上產生對人民幣的負面心理。

然而，美國通脹率高於中國，美元購買力相對下降。雖然美國經濟比其他西方國家強勁，但即使中國經濟增長放緩，卻還是要比美國增長的快。2022年11月，中國的外匯儲備為3.1萬億美元。中國仍會增加對美國和其他國家的貨物出口，貿易順差將持續。疫情受控和放寬防疫措施，中國今年會加快經濟增長；國內政治環境穩定，人民幣兌美元沒有大幅貶值的條件和空間。價格經過一段時間調整後，人民幣便轉強；我們在去年底已經看到人民幣觸底反彈。

美元見頂轉弱

美國是世界最大的消費市場，美元加息可推低國際大宗商品價格和美股國內通脹。俄烏戰爭和OPEC+1國家對油價的堅持，增加了國際油價對美元利率的彈性，美國便與盟國磋商對俄石油進行限價。美國去年12月能源價格同比漲7.3%，環比下降4.5%；汽油價格同比跌1.5%，環比跌9.4%。美國該月CPI環比跌0.1%，同比漲6.5%，連續6個月增速放緩，為2021年10月以來最小同比漲幅，更低於去年6月9.1%的峰值。12月核心CPI同比上漲5.7%，低於11月的6%，顯示美國加息可能放緩。

美國經濟強勁、政治穩定和加息讓美匯指數上升；而美元對人民幣強，則主要是因為美元加息。而聯儲局現在可能放緩加息；美國經濟增長基礎也並不牢

固，美國股市指數高企，通脹舒緩卻依然高企，聯邦債務甚至比GDP增長還要快。美國經濟的風險點比中國多，美國經濟現在也並非「繁榮」；一有風吹草動，更會馬上醜態畢露。因而在中國春節前夕，人民幣買盤增加，美元轉弱。

新的一年，國際經濟風險增加；中國各省市制定今年GDP增長目標較謹慎，全國目標應在5%至5.5%之間；實際增長，則要看全年的經濟表現。內地樓市因困難排，制約國內消費。2022年的貨幣供應增加顯示今年仍會採取較寬鬆的貨幣政策，財政政策則會趨積極，公營和私營部門投資會增加。

不論聯儲局今年會否再加息，美國通脹決定聯邦利率在未來一段時間仍可處於較高水平，較大的中美息差將維持。

新年伊始，預期人民幣匯率上浮力度會增加。但上半年升至1美元兌6.3元人民幣的可能性並不大，甚至會不時出現調整、整固。

過去半年港元兌人民幣的走勢顯示，100港元兌90元以上人民幣能持續的時間較短，顯示人民幣在低價位有強大的支持力。即使內地經濟短期出現某些不明朗因素，那個價位應該就是人民幣下跌的支持位了。今年，人民幣維持在現水平或進一步攀升的機會都很大。而目前中國經濟復蘇態勢未完全顯現，今年上半年人民幣卻不一定能升至2022年5月前的較高水平。

通脹落加息緩？勿太樂觀！

商界心聲

1月12日，美國公布2022年12月的消費者物價指數(CPI)，同比增長6.5%，為去年年中達到峰值以來連續第6個月放緩；且環比較前一個月下跌0.1%，錄得2020年5月以來的首次按月下跌。通脹數字的下落讓市場普遍感到樂觀，甚至已有聲音呼籲美聯儲的貨幣政策在年中「由鷹轉鴉」，美元指數應聲下跌，美股亦走強。然而，筆者認為市場不宜過分樂觀，利率轉向更是言之尚早。

通脹未完全回落

首先，雖然本次公布的CPI數值為年增6.5%，符合市場預期，然而須留意的是，年增長的基礎值為2021年12月的通脹率，當時已經處於7%的較高水平；而環比下跌0.1%，表示2022年最後兩個月的物價水平相若，而前值的年增率為7.1%。因此，長期較高的通脹率雖然讓CPI數值看起來不再「驚悚」，但物價水平仍然遠遠超出正常範圍。

其次，本次CPI的環比下降，主要得益於能源成本的下降——汽油成本下降了9.4%，抵銷了住房及食品價格的輕微上漲。然而，隨着OPEC+維持減產決定，及中國內地近日優化疫情防控措施並於1月8日重新「打開國門」，國際油價料將由於供給端減產及需求突然的上升而短期內上漲，而這當然亦會影響美國國內的能源成本。同時，根據普遍預測，中國內地的產能將會在農曆新年後開始逐步恢復，並於第二季左右重拾大部分產能，這對鋼鐵、石油等工業原材料的價格上漲亦會有推動效應。美國目前的頁岩油開採成本仍相對較高，無法「獨善其身」保持較低的能源價格。

此外，聯儲局是否會減緩加息幅度甚或提前結束加息周期，很大程度上仍須看就業市場的表現。根據美國勞工部同時公布的初請失業金人數，錄得人數為20.5萬，低於預期的21.5萬，顯示勞動力市場依然強勁。一邊廂，多家大型企業卻相繼裁員，沃爾瑪、科技巨企、花旗銀行、高盛集團等作為對宏觀經濟最敏感的前線機構，都對經濟前景持有較為保守的態度；另一邊廂，就業市場的火爆讓部分行業的僱主不斷增加薪酬吸引員工，致使美國勞動力結構問題更顯嚴重。

高息環境或持續

鑑於以上種種因素，聯儲局的加息步伐不會輕易放緩。而即使物價真的回到溫和通脹的水平，聯儲局重新採取寬鬆的貨幣政策，仍有可能考慮保持高息環境，以應對全球去美元化的進程。

過去一年，美國國債的兩大持有國日本及中國紛紛拋售美債，分別從1.3萬億美元及1.1萬億美元減持1.1萬億美元和8700億美元；其他十數個美債主要海外持有者均出現了不同程度的拋售。

而在美元方面，雖然2022年的俄烏戰爭讓國際熱錢紛紛回流美國，惟美元屢創新高，但全球不少經濟體已經尋求更多元化、更有抗打擊韌性的貨幣儲備體系。因此，聯儲局可能會為防止短期內劇烈的美元貶值及美債拋售，而通過相對較高的利率水平保持美元美債的競爭力。

兔年回家感覺真好

香港再出發共同發起人 高松傑

香港脈搏

香港與內地「三年後」終於通關，兔年將至，筆者在年廿九來一個實測，測試在新年前夕，乘搭港鐵由香港深水埗至深圳福田口岸需要多少時間。順道走一走感受內地的新年氣氛，也希望向香港年輕人示範大灣區1小時生活圈，即日來回，鼓勵他們到內地多走走。時隔三年多，筆者再次踏足深圳福田口岸，心情是興奮和激動的。整個過關過程流暢快速，口岸也有不少職員為過關人士指路及解說如何填健康申報表，從深水埗到達出境大堂起計，只需45分鐘左右。

落馬洲口岸出境大堂設有內地旅客和香港旅客兩個通道，出境前香港工作人員會檢視旅客的核酸證明等，紙本或電子版本均可。入境內地口岸需在微信的「海關旅客指尖服務小程序」填報「健康申報卡」，筆者建議若過關前能知悉並預早填報，可有助提高過關速度。因新年關係，人流大增，出現了擠塞現象，需時等候，大概用了三十分鐘。

一出福田口岸亦有驚喜，筆者見到寫有「We are family, 歡迎香港同胞返深」字樣的歡迎

板，旁邊還有兩隻兔公仔舉着「灣區返埋嚟」字牌，這回家的感覺十分窩心，筆者也忍不住在此拍照「打卡」。行人路上張燈結綵，高掛大紅燈籠營造出濃濃年味。口岸外的廣場上人來人往，一片欣欣向榮。

過關流暢 節日味濃

因正值內地大幅放寬防控措施後首個春運的關係，筆者很多朋友和商業夥伴都回鄉了，所以筆者選擇回去走走，深圳大街小巷的新春布置，為營造濃厚的節日氛圍讓每位在深過年的市民過上一個溫馨喜慶的春節，道路被裝扮得格外喜慶，四處充滿喜氣的迎接兔年到來。新年到，筆者第一時間乘坐地鐵前往2023年深圳迎春花市，去到福田區主會場隨處可見懸掛的燈籠、春聯，花商攤位擺滿了各式年花年桔，一派紅紅火火、喜氣洋洋的景象，花如海，人如潮，直接將新春氛圍感拉滿。筆者見不少市民全家老幼齊出動，在花市打卡購花，重拾深圳年味。逛完花市，筆者走在節日大道上，一條燈牌長龍，貫穿全街，瞬間讓我們感受到「深圳這個城市溫柔以待，為市民送上新春」的美好祝福。下午時分，筆者選擇便捷的高鐵返回香

港，體驗了這個短暫但精彩豐盛的灣區遊，待過年後，筆者也會經常往來，開展在深圳的創業路，在大灣區這個舞台大展拳腳。

當筆者也有如此好的體驗，相信很多香港市民也希望聞風而去。為滿足市民的需求，經香港特區政府的努力下，經陸路口岸回內地名額，以及廣深港高鐵車票都不斷增加。據了解，特區政府正向內地爭取下月首個星期撤銷通關配額，有消息亦指政府計劃最快2月初啓用香國圍/蓮塘口岸客運服務，並初步傾向同時重開落馬洲/皇崗口岸及羅湖口岸，但有指羅湖口岸未必全面開放，港府正與內地部門磋商細節，最終方案仍有待落實。特區政府的努力市民是有目共睹的，各方面也獲得讚頌，惟美中不足連日來全港多個檢測站均大排長龍做核酸檢測，冀盡快取得報告過關回鄉，而隨着通關，內地人民及商務來往也勢必頻繁。筆者期望特區政府能夠盡快爭取兩地以快測取代核酸檢測過關，因除了不便之外，核酸檢測的費用對很多基層市民來說負擔也很大，另外有不少市民反映在內地尋找核酸檢測服務有困難，因為內地不少檢測站已撤走，北上返港勢必混亂。

名家分析後市 七仙羽論經濟？

亞洲地產創辦人、山西省政協常委及召集人 蔡志忠

熱門話題

金虎辭歲去，玉兔迎春來！甫踏入2023年，便迎來內地和香港恢復免檢疫通關的好消息，接着就是農曆新年來臨，也象徵香港送舊迎新，走向新征程。藉此新春之際，筆者向各位讀者送上兔年祝福，祝大家在新一年「兔」氣揚眉，大展鴻「兔」！

上星期，在一個分析香港經濟前景的財經節目裏，著名財經網站主持劉羽威(威威)訪問了本港多位不同界別的專家，包括金融、樓市和科技等行業的精英，各自分析了今年的經濟走勢，覆蓋範圍廣泛多元，內容既精闢又有趣。其中著名堪輿學家七仙羽師傅妙語連珠，風趣幽默，不少市場有不一樣的看法，筆者有幸參與其中，增廣了不少見聞。

在七位專家之中，多數人對兔年前景表示樂觀，其中有金融專家、基金經理以及科技公司精英，部分更是由澳洲、北京回流香港發展。他們道出看好香港經濟前景的原因：香港擁有獨一無二的地位與優勢，在中美角力的地緣政治當面，顯得更加難能可貴；也因為香港正大力發展創科，加上有一些人才流失，使市場需要大量科技人才及企業來填補，專家們有些是從外地回流，有些是在本地開展科技事業，大家自然「近水樓台」。

工商舖受惠通關

筆者是資深工商舖投資者，在眾多專家中屬比較保守的一位，對今年樓市的看法持審慎樂觀態度。不過，香港工商舖市場，尤其是舖位市場表現將較為突

出，這是因為通關馬上帶來遊客，令旅遊、零售、酒店甚至飲食業等，都能夠直接受惠。上半年，舖位市場是一個先止跌回穩、後輕微上升的格局；下半年，假如息口有機會見頂回落，那便是舖市黃金歲月重臨，無論租售價格都會有所上升。

然而，深受讀者追捧的七仙羽師傅卻獨排眾議，對後市的看法持相反意見，她以精湛的紫微斗數作分析，預測兔年香港樓市將持續跌跌跌，金融股市如有反彈也是「逃你落疊」的短暫過程，最終都會繼續向下。至於為何同桌的專家們看好經濟前景，她形容是其所經營的行業，受到港府政策支持或資助，自然較為樂觀。還好，她說通關威力逐步增強，儘管預期樓市全面下跌，唯獨舖位會上升，她還對筆者安慰一番，叫投資者不用擔心。